

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *AGENCY COST*, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**OLEH:
JUVENTIA TANSIL
3203010277**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2015**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *AGENCY COST*,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan kepada
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi

**OLEH:
JUVENTIA TANSIL
3203010277**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2015**

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Juventia Tansil

NRP : 3203010277

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Agency Cost, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya,

Yang Menyatakan,



(Juventia Tansil)

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *AGENCY COST*, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

JUVENTIA TANSIL

3203010277

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Dijajukan Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing I,



Marini Purwanto, SE., M.Si., Ak.
Tanggal:

Dosen Pembimbing II,



Ariston Oki E., SE., MA., BAP., Ak.
Tanggal:

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Juventia Tansil NRP 3203010277

Telah diuji pada tanggal 27 Maret 2015 dan dinyatakan lulus oleh
Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak

Mengetahui:

Dekan,


Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak
NIK. 321. 99. 0370

Ketua Jurusan,


Ariston Oki E., SE, MA, BAP., Ak
NIK. 321. 03. 0566

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas kasih karunia dan anugerah yang dilimpahkan-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan yang diharapkan. Tujuan penulisan skripsi yang berjudul, “Pengaruh Struktur Modal, Agency Cost, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia” adalah untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada jenjang strata satu (S-1) di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis menyadari bahwa penyusunan dan penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, baik moril, materiil, finansiil, maupun spirituil. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak, selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ariston Oki E.,SE.,MA.,BAP.,Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Widya Mandala Surabaya dan dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, petunjuk, koreksi perbaikan dan meluangkan banyak waktu untuk menyelesaikan skripsi ini dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini..

3. Marini Purwanto, SE., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan masukan-masukan, waktu, dan arahan dengan penuh kesabaran dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membekali ilmu pengetahuan yang tidak ternilai kepada penulis selama perkuliahan.
5. Segenap staff Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala terutama Pak Lulup dan Pak Didik yang memberikan informasi guna kelancaran pengumpulan skripsi.
6. Papa dan Mama yang telah membesarkan penulis, mendidik, mendukung dalam segala hal, dan selalu berdoa untuk keberhasilan anak-anaknya, serta keluarga yang selalu memberikan motivasi untuk mencapai keberhasilan.
7. Christopher Edwin dan Bella Karina yang selalu meluangkan banyak waktu, memberikan semangat dan dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik, serta teman-teman lain yang tidak dapat disebutkan satu-persatu atas dukungan dan bantuan dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga atas bimbingan serta perhatian yang telah diberikan dalam penulisan skripsi ini mendapatkan balasan dari Tuhan Yesus Kristus. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis dan bagi pembaca.

Penulis juga menyadari sepenuhnya bahwa dalam pembuatan skripsi ini masih terdapat kelemahan dan kekurangan. Itulah sebabnya, segala masukan yang membangun sangat diharapkan untuk penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap agar penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkannya. Penulis memohon maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini.

Surabaya, 16 Februari 2015

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	8
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu	10
2.2 Landasan Teori	13
2.2.1 Teori Keagenan	13
2.2.2 Struktur Modal	19

2.2.3 Kebijakan Dividen.....	25
2.2.4 Nilai Perusahaan.....	30
2.3 Pengembangan Hipotesis	34
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	34
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	35
2.3.3 Pengaruh <i>Agency Cost</i> terhadap Nilai Perusahaan	36
2.4 Model Analisis	37
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	38
3.2 Identifikasi Variabel, Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel	38
3.3 Jenis Data dan Sumber Data	41
3.4 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel ..	41
3.5 Teknik Analisis Data	42
3.6 Pengujian Hipotesis.....	46
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Karakteristik Objek Penelitian.....	48
4.2 Deskripsi Data	49
4.3 Analisis Data.....	50
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	50
4.3.2 Uji Kelayakan Model.....	55
4.3.3 Analisis Hasil Regresi dan Pengujian Hipotesis	56

4.4 Pembahasan	58
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	58
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	58
4.4.3 Pengaruh <i>Agency Cost</i> terhadap Nilai Perusahaan	59
BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	61
5.2 Keterbatasan	61
5.3 Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Kriteria Penentuan Sampel dan Jumlah Sampel Penelitian	48
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Statistik Deskripsi	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Kelayakan Model Struktural	55

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Analisis	37
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Penelitian DER, DPR, OENS, dan PBV Industri manufaktur di BEI
- Lampiran 2. Statistik Deskriptif Variabel-Variabel Penelitian
- Lampiran 3. Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 4. Hasil Regresi Linier Berganda
- Lampiran 5. Tabel Durbin-Watson

ABSTRAK

Tujuan utama dari setiap perusahaan didirikan adalah meningkatkan kemakmuran para pemegang saham, yang diterjemahkan ke dalam memaksimalkan harga saham. Harga saham yang maksimal (tinggi) akan membuat nilai perusahaan semakin tinggi pula. Pada realitasnya di BEI tidak semua perusahaan berhasil mencapai tujuan tersebut. Secara teoritis, nilai perusahaan dapat ditingkatkan melalui struktur modal, kebijakan dividen, dan *agency cost*.

Penelitian kuantitatif ini bertujuan menguji pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan *agency cost* secara parsial dan simultan terhadap nilai perusahaan pada industri manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI). Obyek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2009–2013. Sampel yang digunakan sebanyak 213 perusahaan, yang dipilih dengan teknik *purposive sampling*, yaitu yang membagikan dividen tunai pada salah satu tahun dari tahun 2009-2013. Sumber data diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Teknik analisis data menggunakan regresi dan pengujian hipotesis menggunakan uji parsial dan simultan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal dan kebijakan dividen secara parsial mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sebaliknya *agency cost* mempunyai pengaruh negatif tidak signifikan. Secara simultan, struktur modal, kebijakan dividen, dan *agency cost* mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Kontribusi struktur modal, kebijakan dividen, dan *agency cost* secara simultan terhadap nilai perusahaan relatif besar.

Kata kunci: Struktur modal, *agency cost*, kebijakan dividen, nilai perusahaan.

ABSTRACT

The main goal of every company is established is to increase the prosperity of the shareholders, which translates into maximizing stock price. Maximum share price (high) would make the higher the value of the company. In reality, in the Indonesian Stock Exchange are not all companies managed to achieve these objectives. Theoretically, the value of the company can be improved through the capital structure, dividend policy, and agency cost.

This quantitative research aims to examine the effect of capital structure, dividend policy, and agency cost partially and simultaneously to the company value in the manufacturing industry in Indonesia Stock Exchange. Object of research is manufacturing companies listed on the Stock Exchange in 2009-2013. The sample used were 213 companies selected by purposive sampling technique, which distribute a cash dividend in one year from 2009-2013. Source of data obtained from the Indonesian Capital Market Directory. Techniques of data analysis using regression and hypothesis testing using partial and simultaneous test.

The results showed that, partially, the capital structure and dividend policy has a positive affect significant to the company value, otherwise agency cost has a negative influence and not significant. Simultaneously, capital structure, dividend policy, and agency cost has a positive affect significant to the company value. Contribution of capital structure, dividend policy, and agency cost simultaneously to company value is relatively large.

Keywords: *Capital structure, agency cost, dividend policy, company value.*